

## เศรษฐกิจไทยกระเตื้องขึ้น แต่ต่ำสุดในภูมิภาค

SET Index	1504.55
มูลค่าตลาด	14,144 พันล้านบาท
PER	20.1 เท่า

- แนวโน้มเศรษฐกิจไทยงวด 2Q58 ยังคงทรงตัวจากงวด 1Q58 โดยปัจจัยขับเคลื่อนยังมาจากการใช้จ่ายและลงทุนภาครัฐ และภาคท่องเที่ยว ขณะที่ การส่งออก ยังชะลอตัว ตามเศรษฐกิจโลกที่ฟื้นตัวล่าช้า เช่นเดียวกับ การบริโภค และการลงทุนเอกชน ยังคงมีแนวโน้มทรงตัว
- ASPS อยู่ระหว่างทบทวน GDP Growth ปี 2558 เพื่อให้สอดคล้องกับวิธีการคำนวณใหม่แบบปริมาณดัชนีลูกโซ่ แต่อย่างไรก็ตามคาดว่าจะไม่แตกต่างจากประมาณการเดิม ภายใต้วิธีการการคำนวณแบบปีฐานคงที่ 2.5% มากนัก แม้เป็นระดับที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในตลาดที่ 3.5% อย่างไรก็ตาม เชื่อว่าตลาดน่าจะปรับลด GDP Growth ลงต่ำกว่า 3% สก๊อตจากล่าสุด ธปท. ได้ปรับลด GDP Growth ปีนี้จาก 3.8% (วิธีเดิม) เหลือ 3.0% (วิธีใหม่) โดยเป็นการปรับลดการส่งออกที่ฟื้นตัวล่าช้ากว่าคาด บั่นทอน การบริโภค และการลงทุนภาคเอกชน ขณะที่การลงทุนและใช้จ่ายภาครัฐ และภาคท่องเที่ยว ยังเป็นปัจจัยขับเคลื่อนที่สำคัญ
- แนวโน้มเงินเฟ้อที่ยังลดต่ำลงตามต้นทุนน้ำมันเชื้อเพลิง และให้สอดคล้องกับที่นักวิเคราะห์ ASPS ได้ปรับลดสมมติฐานราคาน้ำมันลงจากเดิม 70 เหรียญฯ ต่อบาร์เรล เหลือ 63 เหรียญฯ ต่อบาร์เรล จึงปรับลดอัตราเงินเฟ้อทั่วไปปลายปี 2558 เหลือ 0.5% ขณะที่ดอกเบี้ยนโยบายปัจจุบันอยู่ที่ 1.5% จึงคาดว่าคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) มีโอกาสจะลดดอกเบี้ยอีกครั้งราว 0.25% (จากการประชุม กนง. ที่เหลืออีก 4 ครั้งในปี) เหลือ 1.25% ภายในสิ้นปีนี้ แม้อาจกระตุ้นเศรษฐกิจได้ไม่มากนัก แต่น่าจะช่วยให้เงินบาทอ่อนค่า และเพิ่มความสามารถในการแข่งขันในระยะสั้น

เงินเฟ้อและดอกเบี้ยนโยบาย



ที่มา : Bloomberg

ภรณ์ ทองเย็น, CISA

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004146

poranee@asiaplus.co.th

รศสุคนธ์ ศิกษานภาพพัฒน์

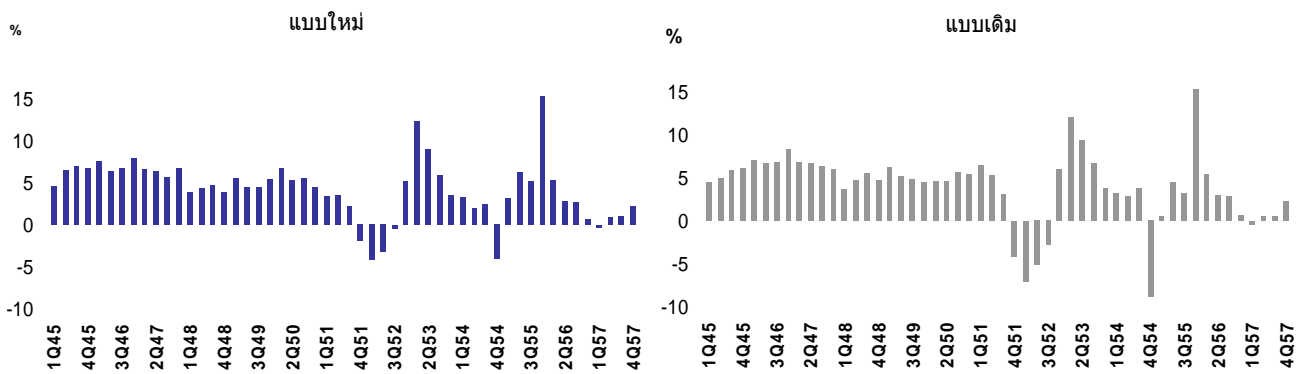
ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับอะนุยกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

■ GDP Growth งวด 1Q58 ดีกว่า ASPS คาด

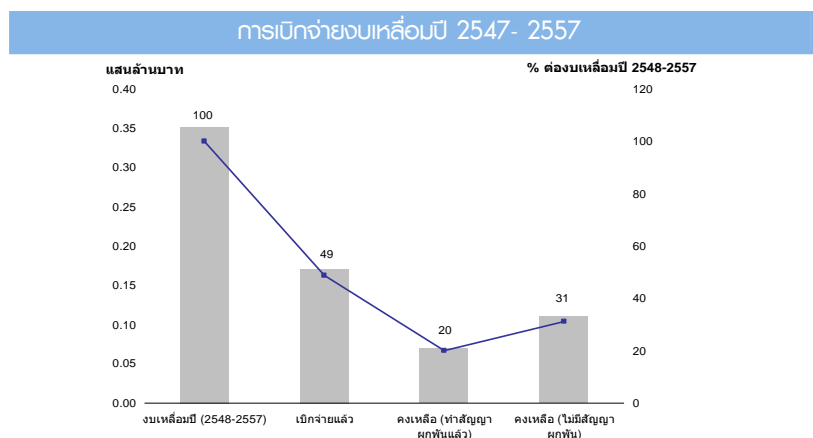
การรายงานอัตราการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจไทย (GDP Growth) งวด1Q58 พบว่าขยายตัว 3% yoy แม้ใกล้เคียงกับ ตลาดคาด แต่ดีกว่าที่ ASPS คาดไว้มาก (คาดเพียง 2.5%) แต่หากพิจารณาจากไตรมาสก่อนหน้าพบว่า ขยายตัวในอัตราลดลงคือเหลือ 0.3% qoq เทียบกับ 1.1% qoq ในงวด 4Q47 ทั้งนี้ ความแตกต่างส่วนหนึ่งน่าจะเกิดจากการ การปรับวิธีการคำนวณ GDP ใหม่โดยเปลี่ยนจากเดิม คำนวณแบบปีฐานคงที่ (Fixed-Weight volume measure) มาเป็นแบบวิธีดัชนีลูกโซ่ (Chain Volume Measures หรือ CVM) ซึ่งเป็นวิธีการที่ปรับปรุงให้เป็นสากลมากขึ้น ทั้งนี้หากพิจารณารายกลุ่มพบว่า เกิดจาก 3 ส่วนหลักคือ การลงทุน และการบริโภคโดยรวม รายละเอียดดังนี้

GDP Growth งวด 1Q58 ดีกว่า ASPS คาด



ที่มา : สภาพัฒนาฯ

- **การใช้จ่ายของภาครัฐ** ขยายตัว 2.5% yoy ดีขึ้นเมื่อเทียบกับขยายตัวเพียง 1.2%yoy ในงวด 4Q57 ทั้งนี้เกิดจากการเร่งเบิกจ่ายงบประมาณสูงกว่าปีที่แล้ว 7.3% **เช่นเดียวกับการใช้จ่ายภาคครัวเรือน** ขยายตัว 2.4% กระทั่งจาก 2.1% ในงวด 4Q57 แต่หากพิจารณาในรายละเอียดพบว่าข้อมูลยังมีความขัดแย้งกันกล่าวคือ แม้ภาษีมูลค่าเพิ่มและการนำเข้าสินค้าเพื่อบริโภคที่ปรับตัวขึ้น แต่ยังคงสวนทางกับการบริโภคสินค้าคงทนที่ยังชะลอตัว สะท้อนจากปริมาณการจำหน่ายรถยนต์นั่งที่ยังหดตัวอยู่ และดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่อยู่ในระดับต่ำต่อเนื่องเป็นเดือนที่4 ซึ่งอาจเกิดจากความสามารถในการบริโภคของครัวเรือนลดลงจากรายได้ที่ลดลงของเกษตรกรและภาระหนี้ที่อยู่ในระดับสูง
- **การลงทุนโดยรวม** ขยายตัว 3.6% yoy และเพิ่มขึ้นในอัตราสูงถึง 7.2% เมื่อเทียบกับงวด 4Q57 ถือเป็น การขยายตัวสูงที่สุดในรอบ 7 ไตรมาส (เป็นการขยายตัวต่อเนื่อง 3 ไตรมาส) ซึ่งเกิดจากการเร่ง**การลงทุนของภาครัฐ** ที่ขยายตัวถึง 37.8% yoy ส่วนหนึ่งน่าจะเกิดจากฐานงวด 1Q57 ต่ำ และจะขยายตัวในอัตราสูงถึง 85.9% จากงวด 4Q57 (แต่เป็นที่สังเกตว่าการเบิกจ่ายงบลงทุนงวด 1Q58 อยู่ที่ 17.3% ยังต่ำกว่าเป้าหมายที่ตั้งไว้ 23%) แสดงว่างบลงทุนรัฐที่เกิดขึ้นมาดังกล่าวเกิดจากการเร่งเบิกจ่ายงบเหลืออมี **การลงทุนเอกชน** ขยายตัวที่ 3.6% ชะลอตัวจากที่ขยายตัว 4.1% งวด 4Q57 เป็นผลจากการลงทุนในเครื่องมือเครื่องจักรขยายตัว 4.1% โดยเฉพาะการลงทุนภาคก่อสร้างขยายตัว 1.8% สอดคล้องกับการขออนุญาตก่อสร้าง, การขออนุญาตลงทุนทั้งจำนวนโครงการและมูลค่าการลงทุนที่เพิ่มมากขึ้น และความเชื่อมั่นทางธุรกิจที่เพิ่มขึ้นจาก 48.8 ใน 4Q57 มาอยู่ที่ 50.5 (ระดับสูงกว่า 50 แสดงถึงการเริ่มขยายการลงทุน)



ที่มา : สำนักงบประมาณ ณ 19 มิ.ย. 2558

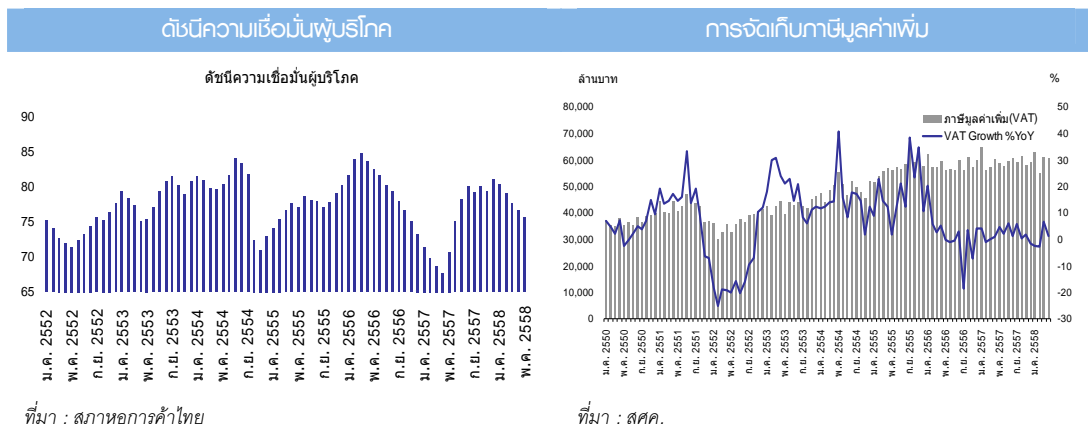
**ส่วนการค้าระหว่างประเทศ ยังอยู่ในภาวะชะลอตัว ในงวด 1Q58 ทั้งนี้หากพิจารณาทางด้านมูลค่าการส่งออกปรับตัวลง 4.3% โดยเป็นทั้งปริมาณส่งออก และราคาซึ่งลดลง 2.6% และ 1.8% ตามลำดับ และหากพิจารณาเป็นรายสินค้าพบว่า สินค้าเกษตรหดตัว 15.2% และอุตสาหกรรมลดลง 2.5% หลัก ๆ น่าจะเกิดจากเศรษฐกิจประเทศคู่ค้ายังไม่ฟื้นตัวมากนัก ประกอบกับ ค่าเงินบาทที่แข็งค่ามากโดยตั้งแต่ต้นปี แข็งค่ามากที่สุดอยู่ที่ระดับ 32.35 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ หรือราว 1.64% นับจากสิ้นปี 2557 รวมถึงผลกระทบจากการถูกตัดสิทธิพิเศษการค้า (GSP) ในการส่งออกไปยุโรปในสินค้าบางประเภทอาหารทะเลและกุ้ง เป็นต้น อย่างไรก็ตาม ตลาดส่งออกที่มีสัญญาณที่ดีขึ้นคือ สหรัฐฯ, ออสเตรเลีย และ CLMV แม้อีกหลายตลาดยังหดตัวได้แก่ ยุโรป, ญี่ปุ่น, จีน และอาเซียน 9 เป็นต้น**

**ขณะที่ด้านมูลค่าการนำเข้าพบว่าลดลง 7.2% yoy จากมูลค่านำเข้าน้ำมันที่ลดลง โดยพบว่าราคาสินค้านำเข้าลดลงในอัตราสูง 10.9% หักล้างปริมาณการนำเข้าโดยรวมที่ยังเพิ่มขึ้นถึง 4% ตามมาด้วยมูลค่านำเข้าหมวดสินค้าที่วัตถุดิบและสินค้าชิ้นกลาง และหมวดสินค้าทุน หดตัวลงเพราะแม้ว่าปริมาณนำเข้าจะเพิ่มขึ้น แต่ถูกหักล้างจากราคานำเข้าปรับตัวลง 16.6% และ 1.9% ตามลำดับ ทั้งนี้ยกเว้นสินค้าอุปโภคบริโภคที่ปรับตัวขึ้นทั้งปริมาณและราคา รวมถึงการนำเข้าทองคำไม่ขึ้นรูปปรับตัวขึ้นมากถึง 100.1% โดยรวมดุลการค้าใน 1Q58 ยังคงเกินดุล ถึง 7.4 พันล้านดอลลาร์ ซึ่งน้อยกว่าปีก่อนหน้าที่เกินดุล 211 ล้านดอลลาร์ แต่หากพิจารณารายได้ภาคการบริการ ในช่วงงวด 1Q58 พบว่า มีผู้เดินทางมาเที่ยวประเทศไทย 7.8 ล้านคน เพิ่มขึ้น 23.5% yoy (4Q57 ขยายตัว 7% yoy) ซึ่งหนุนให้รายได้ภาคบริการในงวด 1Q58 เพิ่มขึ้น 15.24%yoy โดยเฉพาะรายได้จากภาคท่องเที่ยวขยายตัวถึง 21.1%yoy เทียบกับที่ 7.78%yoy งวด 1Q57 ดีขึ้นตามลำดับ หลังจากติดลบต่อเนื่องในช่วง 3 ไตรมาสแรกของปี 57 ส่งผลให้ดุลบัญชีเดินสะพัด งวด 1Q58 เกินดุล 8.2 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (เกินดุลมากกว่าไตรมาส 4/57)**

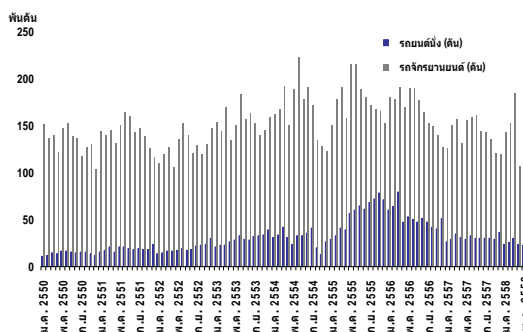
## ■ แนวโน้มเศรษฐกิจไทยงวด 2Q58 ยังชะลอตัว

คาดว่าแนวโน้มงวด 2Q58 เศรษฐกิจไทยน่าจะทรงตัวเมื่อเทียบกับงวด 1Q58 หากพิจารณาดัชนีชี้นำเศรษฐกิจรายกลุ่มดังนี้

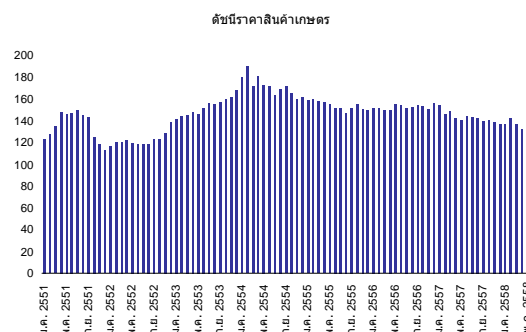
**การบริโภคภาคครัวเรือน** หากพิจารณาจากดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI) ที่เปิดเผยเดือน พ.ค. 2558 พบว่ายังคงอ่อนตัวลงมาที่ 75.6 จากเดือน เม.ย. ที่ระดับ 76.6 ต่ำสุดในรอบ 11 เดือน (หลังจากความเชื่อมั่นผู้บริโภคเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็นเวลา 4 เดือน นับตั้งแต่การทำปฏิวัติในช่วงกลางปี 2557) และสะท้อนจากการใช้จ่ายบัตรเครดิต เดือน เม.ย. 2558 พบว่า ยอดการใช้บริการบัตรเครดิตของธนาคารพาณิชย์และผู้ให้บริการที่ไม่ใช่สถาบันการเงิน เดือน เม.ย. ลดลง 9.63% อยู่ที่ระดับ 1.28 แสนล้าน (ลดลง 1.4 หมื่นล้านบาทจากเดือน มี.ค. ที่ผ่านมา) โดยมาจากการใช้บริการภายในประเทศไทยที่ลดลงจากเดือนก่อนหน้าถึง 13.08% มาอยู่ที่ระดับ 1.01 แสนล้านบาท (ลดลงราว 1.5 หมื่นล้านบาทจากเดือน มี.ค.) ตรงกันข้ามกับการใช้บัตรเครดิตในต่างประเทศกลับเพิ่มขึ้น 24.89% อยู่ที่ระดับ 1.2 หมื่นล้านบาท ซึ่งอาจเป็นผลของวันหยุดยาวในเดือนเม.ย.ทำให้ประชาชนกลุ่มที่มีกำลังซื้อไปเที่ยวต่างประเทศ และใช้จ่ายผ่านบริการบัตรเครดิต รวมถึงในเดือน เม.ย. ยอดคงค้างสินเชื่อบัตรเครดิตอยู่ที่ 2.93 แสนล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.21% mom ทำให้มองว่าในระยะต่อไปความสามารถในการใช้จ่ายของประชาชนกลุ่มนี้ยังคงมีจำกัด ตามมาด้วย ยอดจำหน่ายรถยนต์ ในเดือนพ.ค.อยู่ที่ 1.5 แสนคัน ลดลง 3.7% จากระยะเดียวกันของปี 2557 (yoy) และเพิ่มขึ้น 41.13% จากเดือนก่อนหน้า หลังจากลดลงในเดือนเม.ย.ที่อาจเกิดจากการเร่งบริโภคล่วงหน้าในช่วงเดือนมีนาคม ที่ 1.84 แสนคัน โดยการลดลงของยอดจำหน่ายรถยนต์เป็นการหดตัวอย่างต่อเนื่องจากผลของการขึ้นนโยบายรถคันแรก (ระดับสูงที่สุดนับตั้งแต่ มี.ย. 2556 ซึ่งก่อนหน้านี้ ยอดขาย รถจักรยานยนต์เพิ่มขึ้นต่อเนื่องในช่วง ธ.ค. 57 - มี.ค 58 ก่อนจะปรับลงในเดือนเม.ย.) เช่นเดียวกับ ยอดขายรวมรถยนต์นั่ง ลดลง 21.1% yoy มาอยู่ที่ 2.31 หมื่นคัน (ลดลงต่อเนื่องนับตั้งแต่หลังการขึ้นนโยบายรถคันแรก ตั้งแต่กลางปี 2555 โดยจะมีปรับตัวขึ้นในช่วงต้นปีบ้างในแต่ละปี) และพบว่ายอดการเก็บภาษีมูลค่าเพิ่ม (VAT) เดือน พ.ค. (56,531 ล้านบาท) ลดลงจากเดือนก่อน เม.ย. 7.1%mom (หดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2) และหดตัวลง 3.8%/yoy (หลังจากเดือน เม.ย. ขยายตัว) หากพิจารณามูลค่านำเข้าเพื่อบริโภคเดือน พ.ค. ลดลง 2.62% yoy จากที่ปรับลดต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 จึงเป็นการสะท้อนว่าการจัดเก็บภาษีมูลค่าเพิ่มจากการนำเข้าสินค้าน่าจะปรับตัวลงตามกัน



ยอดขายรถยนต์และรถจักรยานยนต์ ดัชนีราคาสินค้าเกษตร



ที่มา : สมาคมอุตสาหกรรมไทย



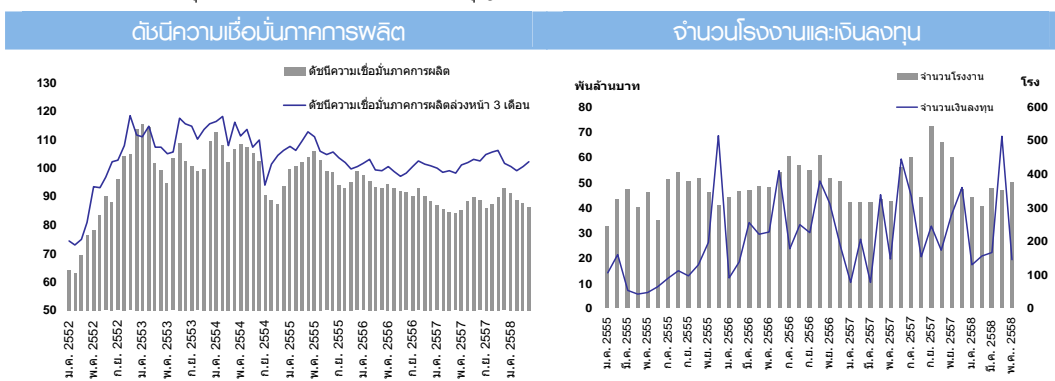
ที่มา : สำนักงานเศรษฐกิจเกษตร

ทั้งนี้ดัชนีชี้้นำการบริโภคภาคครัวเรือนที่ยังไม่ฟื้นตัวอาจเป็นผลกระทบจากภัยแล้งและราคาสินค้าเกษตรที่อยู่ในระดับต่ำทำให้รายได้ของเกษตรกรลดลง (สอดคล้องกับดัชนีราคาสินค้าเกษตรที่เกษตรกรขายได้ ณ ไร่มา เดือน พ.ค. อยู่ระดับ 133.1 (ต่ำกว่าปีก่อนหน้า 5.1%) ปรับขึ้นเล็กน้อยจากเดือน เม.ย. ที่ระดับ 131.47 ซึ่งต่ำสุดในรอบ 6 ปี นับตั้งแต่ พ.ย. 2552) กดดันให้ความสามารถในการบริโภคของเกษตรกร ซึ่งเป็นประชากรกลุ่มใหญ่ของประเทศลดลงตาม นอกจากนี้แล้วจากการรายงานผลสำรวจสภาวะและแนวโน้มสินเชื่อของ ธปท. พบว่า ตัวเลขความต้องการขอสินเชื่อภาคครัวเรือนลดลง โดยเฉพาะสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ และเพื่อการบริโภคอื่นๆ (สอดคล้องกับยอดขายรถยนต์) ขณะที่สถาบันการเงินยังมีความเข้มงวดในการอนุมัติสินเชื่อกลุ่มบัตรเครดิตและรถยนต์เพิ่มมากขึ้น **อาจกล่าวได้ว่าโดยรวมแล้วการบริโภคภาคครัวเรือนยังไม่ปรับตัวดีขึ้นจากอุปสรรคแรงกดดันความสามารถในการบริโภคที่ยังมีอยู่ทั้งรายได้ที่ลดลงและ ภาระหนี้ที่ยังคงมีอยู่ของภาคครัวเรือน รวมถึงความเชื่อมั่นต่อสภาวะเศรษฐกิจปัจจุบัน**

- **การลงทุนภาคเอกชน** พบว่ายังมีสัญญาณดีและไม่ดีสลับกัน โดยเฉพาะในเดือน พ.ค. พบว่า **ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม** ลดลงมาที่ 147.89 ซึ่งนับว่าต่ำสุดตั้งแต่ ธ.ค. 2554 ซึ่งเป็นภาวะน้ำท่วมครั้งใหญ่ในทม. เทียบกับที่ปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง 5 เดือนก่อนหน้านี้ ทั้งนี้ผลผลิตเพื่อการส่งออกที่ลดลงได้แก่ กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ลดลง 19.21%yoy, ไฟฟ้า ลดลง 21.42%yoy สะท้อนได้จากอัตราการใช้กำลังการผลิตลดลงมาอยู่ที่ 53.99% ลดลง 4.29% yoy และ ลดลง 15.10% mom (จากที่เคยฟื้นตัวเล็กน้อยจากเดือนก่อนหน้านี้) **ตามมาด้วย ยอดขายรถยนต์เพื่อการพาณิชย์** ที่ 3 หมื่นคัน ลดลง 27.3% yoy หลังจากเริ่มฟื้นตัวจากช่วงปลายปี 2557 และ **ภาคการก่อสร้างยังชะลอตัว** พิจารณาดัชนีราคาวัสดุก่อสร้าง เดือนเม.ย. ที่ 121.8 ลดลง 4.32% yoy และถือว่าลดลงต่อเนื่องตั้งแต่ 1Q57 ตรงกันข้ามกับปริมาณขายปูนซีเมนต์ (ตัน) และเม็ดปูน (ตัน) เพิ่มขึ้น 7.97% yoy และ 117.54% yoy (เพิ่มขึ้นมากจากฐานที่ต่ำในปีที่ผ่านมา) และ เช่นเดียวกับปริมาณขายเหล็กเส้นกลม เพิ่มขึ้น 35.43% yoy ส่วนทางกับซีเมนต์ผสมที่ลดลง 14.75% yoy (ปรับตัวผันผวนเรื่อยมา) และเหล็กข้ออ้อยที่ปริมาณขายลดลง 5.68%yoy

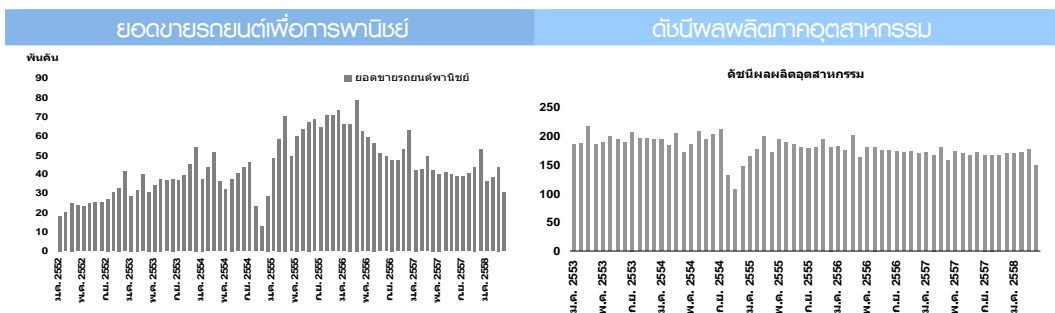
และหากพิจารณาดัชนีความเชื่อมั่นภาคการผลิต เดือน พ.ค.อยู่ที่ 85.4 เพิ่มขึ้น 0.35 % yoy แต่เป็นการเพิ่มขึ้นในอัตราชะลอตัว ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 5 นับตั้งแต่ ม.ค.ที่ผ่านมา แต่อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาระดับความเชื่อมั่นภาคการผลิตล่วงหน้า 3 เดือน พบว่ามีความเชื่อมั่นมีอยู่ในระดับที่ดีเมื่อเทียบกับต้นปี โดยคาดหวังว่าภาครัฐจะมีการเร่งเบิกจ่ายงบประมาณ ก่อนปิดงบประมาณปี 2558 (ก.ย. 2558) และน่าจะเกิดจากค่าเงินบาทที่มีแนวโน้มอ่อนค่า หลังจากอ่อนค่า 4% ในช่วงปลาย

เดือน มี.ค. จนถึงเดือน มิ.ย. ซึ่งน่าจะเอื้อต่อ การส่งออก เช่นเดียวกับ จำนวนโรงงานที่ได้รับอนุญาต ให้ประกอบกิจการเดือน พ.ค. เพิ่มจากเดือน เมษายนมาอยู่ที่ 373 โรงงานแม้ว่าเงินลงทุน จะน้อยลง คือ 1.9 หมื่นล้านบาทแต่ในช่วงเดือน เม.ย. มีการยื่นขออนุมัติเงินลงทุนรวม 6.8 หมื่นล้านบาท หรือ เพิ่มขึ้น 52% yoy ซึ่งเม็ดเงินที่เพิ่มขึ้นนับว่า สูงกว่าเงินลงทุนรวม ในช่วง 3 เดือนแรกของปีนี้ที่มี รวมกันเพียง 5.96 หมื่นล้านบาท (หรือกล่าวได้ว่า 2 เดือนของไตรมาส 2 มีการยื่นขออนุมัติเงินลงทุน ถึง 8.7 หมื่นล้านบาท มากกว่าไตรมาส 1 ทั้งไตรมาสถึง 46%) ซึ่งหากโครงการเหล่านี้มีการลงทุน ตามที่ขออนุญาตไว้ น่าจะช่วยให้การลงทุนฟื้นตัวขึ้น ทั้งนี้นโยบายเร่งการให้ผู้ประกอบการที่ขอ อนุญาตการประกอบกร รง.4 (โดยการลดเวลาในการยื่นขออนุญาตจากเดิม 90 วัน เป็น 30 วัน และจะต้องลงทุนภายใน 1 ปีหลังจากได้รับอนุญาต



ที่มา : สภาอุตสาหกรรมฯ

ที่มา : กรมอุตสาหกรรมฯ



ที่มา : สภาอุตสาหกรรมฯ

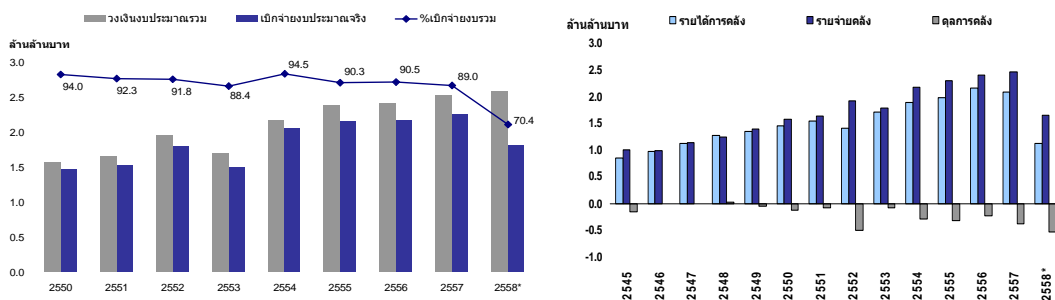
ที่มา สำนักเศรษฐกิจอุตสาหกรรม

นอกจากนี้คาดว่า ความต้องการสินเชื่อสำหรับภาคธุรกิจ 2Q58 ยังคงเพิ่มขึ้นจากการกู้ยืมเพื่อใช้เป็น เงินทุนหมุน (ทั้งธุรกิจขนาดใหญ่และ SME) เช่นเดียวกับที่งวด 1Q58 โดยสถาบันการเงินยัง ระมัดระวัง และเข้มงวดในการอนุมัติสินเชื่อ แม้ กนง. ได้ลดดอกเบี้ยนโยบายลง 2 ครั้งรวม 0.5% เหลือ 1.5% แล้วก็ตาม เชื่อว่า ความต้องการสินเชื่อเพื่อการลงทุน จะขึ้นกับ การเร่งผลักดันโครงการ ลงทุนสาธารณูปโภคขั้นพื้นฐานที่มีการโปยข่าวตลอดช่วงที่ผ่านมา

- **การลงทุนภาครัฐ** ปีงบประมาณ 2558 ซึ่งเริ่มตั้งแต่วันที่ 1 ต.ค. 2557 จนถึงวันที่ 19 มิ.ย. 2558 หรือผ่านแล้ว ราวเกือบ 8 เดือน พบว่า งบลงทุนเบิกจ่ายไปแล้วทั้งสิ้น 2.05 แสนล้าน บาท หรือราว 45.61% ของงบลงทุนรวม 4.49 แสนล้านบาทถือว่ายังต่ำกว่าเป้าหมาย แต่ อย่างไรก็ตามส่วนที่ยังมิได้เบิกจ่ายได้มีการทำสัญญาการจ้างงานกับภาคเอกชน และ เกิด ภาวะผู้พันแล้ว 7.67 หมื่นล้านบาท

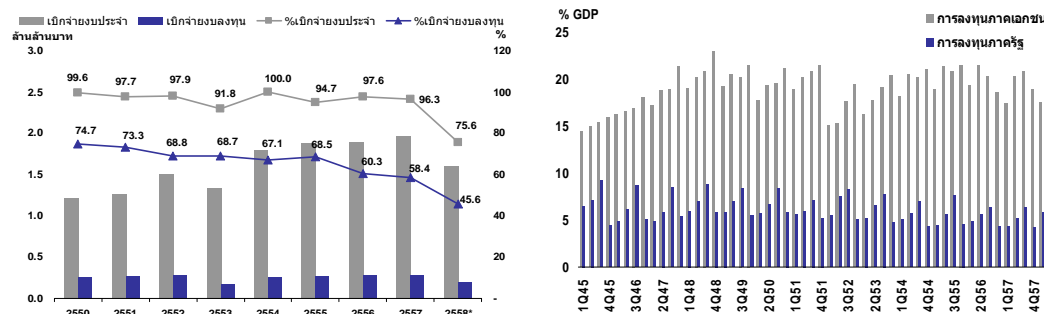
ส่วนงบรายจ่ายประจำในช่วง 8M58 มีการเบิกจ่ายแล้ว 1.61 ล้านล้านบาท คิดเป็น 75.61% ของงบประจำทั้งหมด 2.125 ล้านล้านบาท ทั้งนี้งบประมาณที่ยังมิได้เบิกจ่ายอีก 5.18 แสนล้านบาท พบว่ามีความคืบหน้า หรือ มีภาระผูกพันทำสัญญากับภาคเอกชนแล้ว 1.61 หมื่นล้านบาท ดังนั้นหากรวมบทั้งสองส่วน พบว่ามีการเบิกงบประมาณรวมทั้งสิ้น 1.81 ล้านล้านบาทคิดเป็น 70.37% จากบทั้งหมด 2.575 ล้านล้านบาท ส่วนงบเหลืออีก 29.63% คิดเป็น 7.62 แสนล้านบาท พบว่าได้มีความคืบหน้า โดยมีภาระผูกพันแล้ว 1.02 แสนล้านบาท ทั้งนี้ยังมีได้รวมงบเหลือที่คงค้างจาก ปี 2548-2557 ซึ่งสามารถยังมียอดคงค้างสามารถเบิกจ่ายได้อีก 1.8 แสนล้าน (มีหนี้ผูกพันแล้ว 7 หมื่นล้าน) คิดเป็น 51.31% ของงบเหลือมรวมทั้งหมด 3.51 แสนล้านบาท

งบประมาณจ่ายจริง เทียบกับงบประมณที่ตั้งไว้ งบประมาณรายรับ และ รายจ่าย



ที่มา : สำนักงบประมาณ  
หมายเหตุ : งบลงทุน ยังไม่รวมงบเหลือปี 2548-2557 รวม 3.51แสนล้านบาท

การเบิกจ่ายงบประมาณประจำ และ งบลงทุน งบลงทุนรัฐ % GDP vs งบลงทุนเอกชน % GDP



\* 8 เดือนของปีงบประมาณ สิ้นสุด 19 มิ.ย. 2558  
ที่มา : สำนักงบประมาณ / สภาพัฒน์ฯ

- **การค้าระหว่างประเทศ** พบ ยอดส่งออกในรูปแบบดอลลาร์ เดือน พ.ค. 58 ลดลง 5.0% yoy และแม้จะเพิ่มขึ้น 9.04%mom ซึ่งเป็นการหดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 5 และช่วง 5เดือนแรกของปีนี้ ยอดส่งออกหดตัว 4.2% yoy โดยตลาดส่งออกที่ยังลดลงคือกลุ่ม อาเซียน (9) หดตัวถึง 7.17% ตลาดญี่ปุ่นและยุโรปที่หดตัวราว 4.14% และ 13.7% ตามลำดับ ยกเว้นตลาดสหรัฐฯ ในเดือน พ.ค. ยังคงฟื้นตัว โดยเพิ่มขึ้น 0.4% yoy (ขยายตัวต่อเนื่องเป็นปีที่ 9) และ หากพิจารณารายสินค้าพบว่าภาคเกษตรยังหดตัวต่อเนื่อง จากราคาสินค้าเกษตรโลกที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะยางพาราและสินค้าประมง ที่มีมูลค่าการส่งออกหดตัวถึง -14.4%และ 17.78% (สัดส่วน 2.82 ของการส่งออก) จากราคายางพาราในตลาดโลกที่ปรับตัวลง แม้ว่า มันสำปะหลังและข้าว จะปรับตัวดีขึ้น 72.5% และ 1.9% ตามลำดับ จากความต้องการมัน

ล้าปะหลังของจีนที่เพิ่มมากขึ้น และ สินค้าอุตสาหกรรมเกษตรพบว่าส่งออก (คิดเป็นสัดส่วน 7.71% ของการส่งออก) กระเตื้องหดตัว 11.77% yoy ได้แก่ ผลิตภัณฑ์ยาง เพิ่มขึ้น 0.81% (เม.ย. ขยายตัวถึง 4.31%) เทียบกับหดตัว -8.97% yoy ในเดือน มี.ค (ความต้องการจากจีน กลับมาเพิ่มขึ้น) และสินค้าอุตสาหกรรม พบว่าหดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4 ที่ 4.48% (คิดเป็น 77.49% ของการส่งออก) โดยมีสินค้าหลัก ๆ คือ รถยนต์, คอมพิวเตอร์และส่วนประกอบ และ อิฐมอญเครื่องประดับ (รวมคิดเป็น 22.69%ของการส่งออก) เพิ่มขึ้น 0.6%, 0.6% และ 7.33% อย่างไรก็ตามราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่ยังทรงตัว ยังคงกดดันการส่งออกสินค้าหมวดแร่ และเชื้อเพลิงให้ปรับตัวลดลง 20.64% โดยมูลค่าส่งออกของน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูป ปรับตัวลงถึง 88.38% และ 14.64% ตามลำดับ

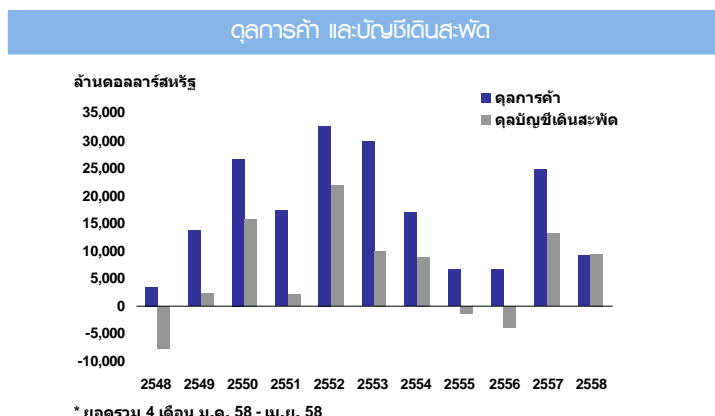
ทั้งนี้ หากตัดมูลค่าการส่งออกหักน้ำมันและทองคำออก พบว่าการส่งออกปรับตัวลง 3.1% หลังจากเดือนก่อนหน้าที่ทรงตัว หรือขยายตัวเล็กน้อยที่ 0.1% yoy สะท้อนให้เห็นว่าการส่งออกที่ยังชะลอตัว อย่างไรก็ตามพบว่า สัดส่วนการส่งออกไปยังตลาด หลักของไทยอย่าง สหรัฐฯ จีน ญี่ปุ่น ยุโรป มีแนวโน้มที่ดีขึ้นกว่าในช่วง 3ปี ที่ผ่านมา ดังนั้นหากประเทศคู่ค้า เหล่านี้มีแนวโน้มฟื้นตัว คาดว่าจะส่งผลดีต่อการส่งออกของไทย และการที่เงินบาทมีแนวโน้มอ่อนค่า นอกจากปัญหาเศรษฐกิจในประเทศแล้ว การใช้นโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็น การปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงถึง 2 ครั้งในปีนี้อาจช่วยกระตุ้นการส่งออกและความสามารถในการแข่งขันกับประเทศคู่แข่งได้ แม้ในระยะสั้นเท่านั้น

แต่อย่างไรก็ตามปัจจัยที่อาจส่งผลทางลบต่อการส่งออกอย่างประเทศคู่ค้าที่ค่าเงินอ่อนค่าลง (ยุโรป และ ญี่ปุ่น) จากการใช้นโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็น อาจทำให้มูลค่าการนำเข้าของประเทศเหล่านั้นจากไทยลดลง รวมถึงเศรษฐกิจจีนที่เป็นตลาดคู่ค้าสำคัญยังคงชะลอตัวอยู่ ส่งผลไปสู่เศรษฐกิจแถบเอเชียที่มีตลาดส่งออกหลักไปยังจีนเช่นเดียวกันไทยชะลอตัวตามไปด้วย

ส่วนทางด้าน การนำเข้าเดือน พ.ค. ในรูปแบบดอลลาร์ ยังลดลง 20% และตลอด 5M58 หดตัว 9.4% yoy โดยมูลค่าการนำเข้าสินค้าลดลงแทบทุกกลุ่มสินค้า นำโดยกลุ่มเชื้อเพลิงหดตัว 49.37% สินค้าวัตถุดิบและกึ่งสำเร็จรูปลดลง 14.54%, อุปกรณ์บริโภค ลดลง 2.62% และสินค้าทุนที่หดตัว 7.99% yoy รวมถึงกลุ่มยานพาหนะที่กลับมาหดตัวที่ 8.01% ซึ่งอาจเป็นผลจากการนำเข้าเครื่องบิน และเรือที่เพิ่มขึ้นมาก 372.98% และ 286.4% ตามลำดับ โดยรวมทำให้ดุลการค้า เดือน พ.ค. เกินดุล 2.416 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ และทำให้ 5 เดือนดุลการค้าเกินดุล 3.322 พันล้านดอลลาร์ มากกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ขาดดุล 1.63 พันล้านดอลลาร์

แต่หากรวมภาคบริการ และท่องเที่ยว พบว่าดุลบัญชีเดินสะพัด งวด 1Q58 เกินดุล 8.2 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ (เกินดุลมากกว่าไตรมาส 4/57) แม้ว่าในเดือน เม.ย. บัญชีเดินสะพัดจะเกินดุลน้อยลง อยู่ที่ 1.1 เหรียญสหรัฐจากเดือนก่อนหน้าแต่ยังถือว่าเป็นการเกินดุลต่อเนื่อง เป็นผลจากการเกินดุล ของดุลการค้าที่ลดลง และการขาดดุลในดุลบริการ (รายได้ปฐมภูมิและรายได้ทุติยภูมิ) และจาก ข้อมูลตัวเลขนักท่องเที่ยวเดือนเม.ย. ที่เพิ่มขึ้น 18.3% yoy แม้ว่า จะเพิ่มขึ้นในอัตราที่ลดลงจากเดือน มี.ค. และ ก.พ. ที่ขยายตัวถึง 25.5% และ 29.6% yoy ยังคงสะท้อนการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยว อยู่ คาดว่าภายใต้สถานการณ์การเมืองที่ยังสงบ และการยกเลิกกฎอัยการศึก จะช่วยส่งผลให้ภาค การท่องเที่ยวขยายตัวมากขึ้น





ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย

▪ **ยังคง GDP Growth ปี 2558 2.5% ภายใต้การคำนวณแบบเดิม**

แม้ GDP Growth ในงวด 1Q58 ต่ำกว่า ASPS คาด แม้เกิดจากฐานการคำนวณที่แตกต่างกันดังกล่าวข้างต้นก็ตาม ASPS อยู่ระหว่างทบทวน GDP Growth ปี 2558 ใหม่ เพื่อให้สอดคล้องกับวิธีการคำนวณดัชนีลูกโซ่ โดยในเบื้องต้น คาดว่าจะไม่แตกต่างจากประมาณการเดิม ภายใต้วิธีการการคำนวณแบบปีฐานคงที่ 2.5% มากนัก ซึ่งถือว่าเป็นระดับที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในไตรมาสที่ 3.5% แต่อย่างไรก็ตามเชื่อว่านักเศรษฐศาสตร์ในตลาดฯ น่าจะมีแนวโน้มปรับประมาณการ GDP Growth ลงมาต่ำกว่า 3% ในช่วงที่เหลือของปีนี้

GDP Growth ปี 2558 น่าจะอยู่ที่ 2.5% โดยตัวแปรหลักที่ช่วยขับเคลื่อนเศรษฐกิจน่าจะมาจากการใช้จ่ายลงทุนและบริโภคของภาครัฐ และภาคบริการโดยเฉพาะการท่องเที่ยวที่เห็นได้ว่าจำนวนนักท่องเที่ยวปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน หลังจากยกเลิกกฎอัยการศึกและมีความสงบทางการเมืองมากขึ้น แต่อย่างไรก็ตามการส่งออกยังเป็นตัวกดดันการบริโภคและการลงทุนภาคเอกชนยังทรงตัวอยู่ แต่อย่างไรก็ตามเป็นข้อสังเกตว่าตัวเลขการบริโภคและการลงทุนภาคเอกชนอาจดูดีกว่าปีที่ผ่านมา เนื่องจากฐานที่ต่ำในช่วงปีที่แล้ว ซึ่งสามารถดูได้จากตารางด้านล่าง

ทั้งนี้การประมาณการยังคงอยู่ภายใต้สมมติฐานค่าเงินบาท 33 บาทต่อเหรียญฯ ใกล้เคียงกับปี 2557 ยกเว้น อัตราเงินเฟ้อทั้งปี 2558 ปรับลดลงต่ำ 0.5% หลังจากปรับลดสมมติฐานราคาน้ำมันดิบโลก (ราคาน้ำมันดูไบ) ลงจากเดิม 70 เหรียญต่อบาร์เรล เหลือ 63 เหรียญฯ ทั้งนี้ เงินเฟ้อ ล่าสุดเดือน มิ.ย. ติดลบ 1.07 %yoy ซึ่งเป็นการติดลบต่อเนื่องกันเป็นเดือนที่ 6 ทำให้ตั้งแต่ต้นปี 2558 (ม.ค.-มิ.ย.) อัตราเงินเฟ้อติดลบแล้ว 0.81%yoy

% YoY	GDP Growth รายการ						
	1Q57	2Q57	3Q57	4Q57	2557	2558F	2559F
<b>GDP Growth</b>	-0.5%	0.4%	0.6%	2.3%	<b>0.7%</b>	<b>2.5%</b>	<b>3.5%</b>
<b>การบริโภค</b>	<b>-1.9%</b>	<b>0.5%</b>	<b>1.8%</b>	<b>2.4%</b>	<b>0.7%</b>	<b>3.2%</b>	<b>4.1%</b>
ภาคเอกชน	-3.0%	0.2%	2.2%	1.9%	0.3%	3.0%	3.5%
ภาครัฐ	4.2%	2.1%	0.4%	5.5%	2.8%	4.5%	6.5%
<b>การลงทุน</b>	<b>-9.3%</b>	<b>-6.9%</b>	<b>2.9%</b>	<b>3.2%</b>	<b>-2.8%</b>	<b>4.3%</b>	<b>5.1%</b>
ภาคเอกชน	-7.4%	-7.0%	3.9%	4.1%	-1.9%	4.0%	4.5%
ภาครัฐ	-16.6%	-6.7%	-0.8%	-0.3%	-6.1%	5.5%	7.3%
<b>การส่งออก</b>	<b>-0.5%</b>	<b>-0.6%</b>	<b>-3.8%</b>	<b>4.9%</b>	<b>0.0%</b>	<b>1.0%</b>	<b>3.2%</b>
สินค้า	0.8%	1.5%	-1.4%	2.8%	0.9%	0.5%	3.1%
บริการ	-4.4%	-7.8%	-11.7%	11.4%	-2.8%	3.0%	3.4%
<b>การนำเข้า</b>	<b>-8.6%</b>	<b>-9.0%</b>	<b>-1.1%</b>	<b>-0.3%</b>	<b>-4.8%</b>	<b>2.0%</b>	<b>4.2%</b>
สินค้า	-12.0%	-10.8%	-1.6%	-0.4%	-6.3%	1.7%	4.0%
บริการ	10.4%	1.2%	1.7%	0.3%	3.3%	3.5%	5.0%

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

สมมติฐานในการประมาณการ			
%YoY	2557F	2558F	2559F
เงินเพื่อทั่วไป	2.40%	0.50%	0.15%
ราคาน้ำมันดิบ (เหรียญ/บาร์เรล)	100	63	75
อัตราแลกเปลี่ยน (บาท/เหรียญ)	33	33	33
อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (% ต่อปี)	2.00%	1.25%	1.75%

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

▪ **รพท. ได้ปรับลด GDP Growth ปีนี้ลงอีก และคาดว่าจะมีโอกาสลดดอกเบี้ยนโยบายอีก 0.25%**

ล่าสุดนี้ทาง รพท. ได้มีการประมาณการ GDP Growth โดยปรับการคำนวณใหม่จากเดิมที่ประมาณที่ 3.8% โดยใช้วิธีการคำนวณแบบเดิม สำหรับตัวเลขที่เปลี่ยนการคำนวณเป็นแบบใหม่โตที่ 3.0% ในปี 2558 และขยายตัว 4.1%yoy ในปี 2559 ถือเป็นมุมมองการเติบโตทางเศรษฐกิจที่ต่ำกว่าการคาดการณ์ครั้งก่อน จากแรงกดดันของภาคการส่งออกที่ยังชะลอตัวจากเศรษฐกิจโลกที่ยังไม่ฟื้นตัวชัดเจน (รพท. ปรับลดอัตราการขยายตัวเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าลง จาก 3.7% เป็น 3.3%yoy) รพท. มองว่าปริมาณการส่งออก-นำเข้าสินค้าและบริการจะขยายตัวเพียง 2.2%และ 2.7% ตามลำดับ แต่มูลค่าการส่งออกจะหดตัวมากขึ้นที่ -1.5% และมูลค่าการนำเข้าสินค้าหดตัวถึง -2.4% ซึ่งการส่งออกที่ลดลงถือแรงกดดันการลงทุนและความสามารถในการบริโภคของภาคเอกชนที่แม้ตัวเลขคาดการณ์ของรพท. จะดีกว่าปีที่แล้วคือ 2.0 และ 2.7% โดยอาจเป็นผลเนื่องมาจากมีฐานที่ต่ำในปีที่แล้ว ทั้งนี้ตัวหลักในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจปีนี้ น่าจะมาจากภาครัฐที่คาดว่าจะการบริโภคและลงทุนจะขยายตัว 3.3% และ 16.3% yoy ตามลำดับ และการขยายตัวของภาคการท่องเที่ยวที่เริ่มปรับตัวมากขึ้น

นอกจากนี้ ทางรพท. ได้มีการปรับสมมติฐานใหม่ โดยปรับเพิ่มราคาน้ำมันดิบดูไบขึ้น จาก 60 เป็น 61.7 ดอลลาร์สหรัฐฯต่อบาร์เรล (ใกล้เคียงกับ ASPS มองที่ระดับ 63 เหรียญสหรัฐฯต่อบาร์เรล) และปรับลดราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่มีใช้น้ำมันเชื้อเพลิงลงอีกจากหดตัว 6.9% yoy เป็น 13.1% yoy รวมถึงอุปสงค์จากในและนอกประเทศยังคงหดตัว ทำให้ปรับลดอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเป็นหดตัว 0.5% จากเดิมที่มองว่าจะขยายตัว 0.2% รวมถึงปรับลดเงินเฟ้อทั่วไปจาก 1.2% เป็น 1% yoy สอดคล้องกับ ASPS ที่ได้ทำการปรับลดอัตราเงินเฟ้อทั่วไปอยู่ที่ระดับไม่เกิน 0.5% ทั้งนี้ ASPS มองว่าอัตราเงินเฟ้อที่ปรับตัวลงอาจส่งผลให้ผลตอบแทนดอกเบี้ยนโยบายสุทธิยังมีแนวโน้มบวกเพิ่มขึ้นเกิน 2% ทำให้มีโอกาสสูงที่ กนง. อาจจะลดดอกเบี้ยเพิ่มเติมในการประชุมอีก 4 ครั้งในช่วงที่เหลือของปีนี้ โดยคาดว่าจะลดลงได้อีกราว 0.25% หลังจากทีลดลงไปแล้ว 2 ครั้ง 0.5% เหลือ 1.5% เมื่อเดือน มี.ค. ที่ผ่านมา โดยการประชุม กนง. ครั้งถัดไปคือ 5 ส.ค. 2558

ประเภทการ GDP Growth ของนักเศรษฐศาสตร์	2558F	2558F	2559F
	ก่อนหน้า	ล่าสุด	
ASP Research	3.5	2.5	3.5
ADB	3.6	3.6	4.1
Bank of America Merrill	3.7	3.3	3.7
Barclays	5	3.7	3.7
Citigroup	3.5	3.5	3.5
DBS	3.8	3.2	3.2
Goldman Sachs Group	3.4	2.9	3.9
HSBC	4	3.6	3.1
IMF	3.5	3.7	3.7
JPMorgan Chase	4.2	3.5	3.8
Kasikorn Bank	2.8	2.8	3.5
Siam Commercial Bank	3.5	3	n.a.
Standard Chartered	5.1	4.1	4.8
Tisco Securities	4.5	3.2	4
รพท.	3.8	3	4.1
สศค.	3.9	3.7	n.a.
สศช.	3.5-4.5	3.0-4.0	n.a.
Median	3.8	3.5	4

ที่มา : รพท.